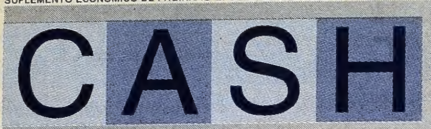
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 27 DE ENERO DE 2002 AÑO 12 Nº615





DEVALUACION-PESIFICACION

Plata quemada

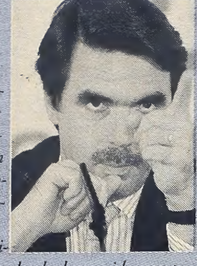
La desdolarización de depósitos y créditos del sistema financiero formal e informal producirá una impresionante transferencia de riquezas entre sectores económicos

- La pesificación provocará la licuación de créditos y ahorros en dólares.
- Los depositantes del sistema financiero, que tienen 46 mil millones de dólares en los bancos, van a perder.
- También se verían afectados los inversores de escribanías y financieras informales.
- También los bancos se beneficiarán.
- La pesificación de las deudas de los grandes grupos es polémica porque muchos de ellos tienen calzados sus créditos con depósitos en el exterior.
- Se producirá una licuación de los pasivos empresarios.
- Las grandes ganadoras son las empresas exportadoras, que venden su producción en dólares, y conseguirían licuar sus pasivos.



Sumacero

teXtual



"No puede ser que haya tanta diferencia de tarifas entre la Argentina y Europa. O bien los empresarios españoles han sido muy hábiles para negociar con nosotros, o nosotros fuimos muy tontos, o bien, los dos hemos sido corruptos." (Del presidente Eduardo Duhalde a su colega español José María Aznar, en el diálogo telefónico en el que Aznar reclamó por la indexación de tarifas y precios de las empresas de servicios públicos de capital español.)

el número

3000 millones de dólares fue el monto de la evasión del sistema financiero de Brasil durante el 2001, informó la Oficina Federal de Rentas local. Con esta cifra, el sector encabezó el ranking de evasores del país. Muy lejos siguió el sector industrial, con unos 2200 millones de dólares, seguido por el sector de servicios, con 2000 millones de dólares, y el comercio, con un equivalente a 1700 millones de esa misma moneda. Entre las personas físicas, los propietarios y dirigentes de empresas, evadieron el equivalente a 200 millones de dólares.

el Libro

PETER WAYNER
La ofensiva del software libre

La ofensiva del software libre
Peter Wayner
Ediciones Gránica

La burbuja de la nueva economía explotó, pero el sector de la informática no dejó de ocupar su lugar de primacía en el sistema productivo. En este marco, las disputas contra la fuerza monopolizadora que ostentan algunas empresas no se dirimen solamente en los tribunales. Firmas como Microsoft tienen por delante un desafío superior a los enfrentados hasta ahora. Enfrentarse a un competidor que no puede ser comprado, tentado ni manipulado con las herramientas tradicionales del poder corporativo. Su nombre: Linux. La presente obra relata cómo una simple idea –la de crear y regalar un sistema operativo "abierto" que las personas puedan cambiar y personalizar– dio vida a un movimiento que revolucionó el negocio del software. Además presenta a los líderes de esta revolución, incluyendo a Richard Stallman, fundador del movimiento, y a su discípulo, Linus Torvalds, que se convirtió en maestro y coordinador del nuevo sistema y le dio su nombre.

Ranking

Producto Interno Bruto
–evolución en porcentaje, en América latina–

	2001	2002*
Argentina	-3,8	-3,5
Bolivia	0,0	1,5
Brasil	1,7	2,2
Chile	3,0	3,2
Colombia	1,5	2,0
Costa Rica	0,3	1,5
Ecuador	5,0	2,5
El Salvador	1,5	2,0
Guatemala	2,0	2,5
Honduras	2,5	2,5
México	-0,1	1,0
Nicaragua	2,0	2,0
Panamá	0,5	0,5
Paraguay	1,5	1,5
Perú	-0,5	3,5
Rep. Dominicana	3.0	3,5
Uruguay	-2,5	0,0
Venezuela	2,8	2,5

* 2001 estimado, 2002 proyectado. Fuente: CEPAL: *Balance preliminar de las economías de América latina, 2001.*

Empresas

Alberto De Francesco fue designado el pasado 17 de enero nuevo vicepresidente del Banco de la Provincia de Buenos Aires. En tanto, el ex diputado Dámaso Larraburu fue asumió como director. Y en el Grupo Bapro, el holding de empresas del Banco Provincia, Oscar Saggese fue designado como vicepresidente ejecutivo.

EL ACERTIJO

Juan, alumno muy aplicado que cursa su escuela primaria, terminó antes su tarea y se portó muy mal en la clase de matemáticas. Su maestra se enojó y, como castigo, le dio una tarea extraordinaria consistente en sumar todos los números naturales de 1 a 100. Juan, que era muy inteligente, decidió no esperar hasta el día siguiente y, en 5 segundos, dio a la maestra la respuesta correcta. **¿Cómo lo hizo?**

Respuesta: Juan se dio cuenta de que podría agrupar pares que suman 101 (1+100, 2+99, 3+98, etc.) y sólo hizo la multiplicación 50x101= 5050.

Cursos y seminarios

El Centro de Estudiantes de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires organiza un curso de nivelación gratuito para los ingresantes 2002. Las materias serán Análisis Matemático I y Algebra Lineal. El dictado se realizará durante febrero en los siguientes horarios a elección: lunes y miércoles de 19 a 21 horas, martes y jueves de 9 a 11 o de 19 a 21, y miércoles y viernes de 9 a 11. Los interesados podrán inscribirse de 9 a 20 horas en Córdoba 2122, P.B.

Plata quemada

POR ROBERTO NAVARRO

La pesificación de la economía va a significar una impresionante transferencia de recursos en el seno de la sociedad. La medida provocará la licuación de créditos y ahorros en dólares. Habrá ganadores y perdedores. El equipo económico, los organismos financieros internacionales y la mayor parte de los economistas locales coinciden en que la desdolarización es imprescindible para liberar más rápidamente los fondos congelados en los bancos. Además, dicen que la pesificación y la futura flotación cambiaria pondrán a la economía en sintonía con el resto del mundo. Pero, luego de cuatro años de recesión, con miles de empresas al borde de la quiebra, un sistema financiero debilitado y el Estado en default, la jugada es sumamente peligrosa. El Gobierno debe decidir a qué sectores va a beneficiar y quiénes van a pagar el costo de la devaluación. Esa definición desató una guerra de lobbies. Cuando se decida el tipo de cambio al que se pesificará cada operación, se sabrá con exactitud quiénes pueden brindar y quiénes llorar. Los depositantes del sistema financiero, que tienen 46 mil millones de dólares en los bancos, perderán seguro. También se verían afectados los inversores de escribanías y financieras informales. Los deudores de hasta 100 mil dólares pueden respirar aliviados, porque lograron pesificar sus pasivos 1 a 1. Las grandes ganadoras son las empresas exportadoras, que venden su producción en dólares y conseguirían licuar sus pasivos.

La decisión del Gobierno de salvar a los deudores en dólares es apoyada por casi todos los sectores. Los asalariados, que cobran en pesos, no podrían cancelar sus compromisos en moneda extranjera. La mayoría de las empresas que facturan en moneda nacional hubiesen quebrado si no se pesificaba. El problema es quién paga los costos de la devaluación y posterior pesificación. En 1994, cuando México devaluó su moneda, el Tesoro norteamericano le entregó un enorme préstamo a su vecino que, en parte, fue utilizado para licuar las deudas dolarizadas sin perjudicar a los ahorristas. El gobierno argentino sondeó esa posibilidad con la administración Bush y recibió un no por respuesta. El FMI, por su parte, estaría dispuesto a colaborar, pero con una cantidad muy pequeña, que podría ser utilizada como garantía para que el Estado emita un bono para compensar a los bancos por la pesificación 1 a 1 de las deudas menores de 100 mil dólares.

Grupos: La pesificación de las deudas de los grandes grupos es discutida porque muchos de ellos tienen calzados sus créditos con depósitos en el exterior.

En definitiva, en el sector financiero formal, la devaluación la pagarán los ahorristas. El costo total va a depender de la evolución de la moneda norteamericana. El dólar futuro en la city cotiza a 3,50 pesos para diciembre. Los analistas internacionales estiman que la divisa podría estabilizarse en 2,60 pesos. En todos los casos los plazos fijos en dólares perderán no menos de la mitad de su valor. La posibilidad de que también se deprecien los depósitos en cuenta corriente y cajas de ahorro, más relacionados con el consumo, va a depender del comportamiento de la inflación. De aquí en adelante, a los ahorristas les va a convenir que el dólar libre y la inflación se mantengan quietos. Y a las empresas que exportan y reciben dólares a cambio de su producción les convendrá que la divisa aumente lo más posible. El problema, para los ahorristas, es que son justamente esas empresas las que tienen poder para presionar sobre el mercado de cambios y conseguir que el dólar siga subiendo.

Las 100 compañías que tienen los mayores pasivos con los bancos adeudan en total 9400 millones de dólares. La mitad de ese monto lo deben compañías exportadoras y privatizadas. Si estas 100 empresas cancelaran sus pasivos en dólares, esos fondos alcanzarían para devolver las colocaciones en moneda extranjera al 78 por ciento de los depositantes. El Gobierno manejó estos números, pero decidió no echar mano a esa opción. Por un lado, porque la estrepitosa caída del nivel de actividad de los últimos meses llevó a algunas de esas compañías al default. Otras están muy cerca de caer en esa situación. Y porque el resto, la mayoría de lascuales podría cancelar perfectamente sus pasivos en dólares, ejercieron un terrible lobby que el Gobierno no pudo o no quiso resistir.

El mayor pasivo del sistema financiero corresponde a Pérez Companc, que debe 349 millones de dólares. El grupo, que exporta petróleo, no tiene ninguna necesidad de que el Go-



Ganadores y perdedores

AHORRISTAS
Los que tenían sus depósitos en dólares van a ver licuados sus ahorros. Cuando se abra el corralito, con los pesos que van a tener, van a comprar una menor cantidad de dólares que los que tenían. Por una decisión del Estado, van a sufrir una incautación parcial de su patrimonio. Cuando realizaron las colocaciones, aceptaron recibir una tasa de interés menor que la de pesos pensando que así se aseguraban el valor de sus ahorros, por tenerlos en moneda extranjera.

DEUDORES PARTICULARES
La decisión del Gobierno los salvó de tener que hacer frente a deudas en dólares que la gran mayoría no hubiera podido enfrentar, dado que reciben sus salarios en pesos.

EMPRESAS
Las que comercializan sus productos en pesos zafaron de la quiebra. Las exportadoras se verán enormemente beneficiadas, ya que recibirán dólares y pagarán pesos. Cuanto más aumente el dólar, más ganarán.

BANCOS
Al pesificar a la misma paridad deudas y depósitos los bancos se salvaron de quedar descalzados entre activos y pasivos. Falta definir cómo les va a saldar el Estado la diferencia que podría generarse con los préstamos menores de 100 mil dólares, que se pesificaron 1 a 1, en caso de que los depósitos se pesifiquen a 1,40. Para saber cómo terminará la historia para las entidades financieras también falta conocer la propuesta del equipo económico para la negociación de la deuda pública. Si se pesifican préstamos que están pactados hasta en 30 años, los bancos corren peligro de ver licuada una parte importante de sus activos.

APORTANTES A AFJP
En este caso también depende, fundamentalmente, de la propuesta estatal para la renegociación de la deuda pública. El 86 por ciento de los 21 mil millones que administran las AFJP están, de manera directa o indirecta, invertidos en títulos públicos. Si se pesifican, las futuras jubilaciones van a perder gran parte de su valor.

ESTADO
Depende de distintas variables. Si utiliza fondos del FMI para compensar alguna pérdida, luego tendrá que pagarlos. Si cae algún banco, tendrá que hacerse cargo de sus pasivos, que seguramente superarán a sus activos. De todas maneras, lo más factible es que la situación patrimonial del Estado, que es negativa, se recupere en parte. Porque la renegociación de la deuda pública va a derivar en una fuerte quita de capital y una rebaja de los intereses.

ACREEDORES PRIVADOS
Si el Ejecutivo no modifica lo decidido por el Congreso, los acreedores privados perderán gran parte de su capital. El 95 por ciento de los préstamos otorgados en escribanías, financieras, agencias de autos usados, negocios de venta de electrodomésticos y otros créditos privados son menores a los límites establecidos por el Congreso para pesificar 1 a 1. De ésta manera, los acreedores privados van a perder una parte importante de su patrimonio.

Pesificación devaluación

- La pesificación de la economía va a significar una impresionante transferencia de recursos en el seno de la sociedad.
- La medida provocará la licuación de créditos y ahorros en dólares.
- El Gobierno debe decidir a qué sectores va a beneficiar y quiénes van a pagar el costo de la devaluación.
- Los depositantes del sistema financiero, que tienen 46 mil millones de dólares en los bancos, perderán seguro.
- También se verían afectados los inversores de escribanías y financieras informales.
- Las grandes ganadoras son las empresas exportadoras, que venden su producción en dólares, y conseguirían licuar sus pasivos.

bierno le licue sus pasivos. El segundo es de Repsol, suma 310 millones y está aún en mejor situación que el grupo argentino, porque además de exportar, podría, de ser necesario, recurrir –a muy baja tasa– al sistema financiero europeo. El tercero es Telecom, con 280 millones, que, si bien tiene pesificados sus ingresos, viene de ganar miles de millones de dólares en la última década, gracias a un monopolio que le aseguró ganancias que triplican a las que consigue en sus filiales europeas.

La pesificación de las deudas de los grandes grupos también es discutida porque se piensa que muchos de ellos tienen calzados sus créditos con fuertes depósitos en el exterior. Sólo el año pasado fugaron del país 22 mil millones de dólares y en total se calcula que los argentinos tienen más de 150 mil millones depositados en bancos extranjeros. De esta manera, los que sacaron un crédito y lo depositaron afuera ahora podrán cancelar su deuda con la mitad de esos fondos y ganarse el resto. El saldo de este enorme negocio lo pagarán los ahorristas que perderán sus colocaciones en dólares.

Préstamos: Para completar la pesificación, el Gobierno pretende pasar también a moneda nacional los préstamos garantizados que adeuda a bancos y AFJP.

Los otros beneficiados por la pesificación de depósitos y deudas son los bancos. De otra manera iban a tener una extensa cartera de morosos y les iba a ser muy difícil devolver los depósitos en moneda extranjera. La presión de la banca sobre el Gobierno para que se tome esta medida fue impresionante. Los españoles Río Santander y BBVA Francés y el americano BankBoston amenazaron con irse del país y dejarle el clavo al Estado. Luego de la modificación de la Carta Orgánica del Banco Central, cuando cae una entidad financiera, el Estado se queda con activos y pasivos para su liquidación.

Para completar la pesificación financiera, el Gobierno pretende pasar también a moneda nacional los préstamos garantizados que adeuda a bancos, AFJP, compañías de seguros y particulares. Así podría licuar la tercera parte de la deuda pública. Esos créditos tienen vencimientos hasta 2031. Luego de tres décadas, una deuda en pesos, aunque se ajuste por algún mecanismo indexatorio, perderá la mayor parte de su valor. Si el Gobierno lo termina instrumentando, los activos de los bancos sufrirán una fuerte depreciación y los aportes de los trabajadores a las AFJP se licuarán, destruyendo las futuras jubilaciones.

El Gobierno tiene el problema de la frazada corta: si quiere ayudar a un sector, debe perjudicar a otro. Y en la mayoría de los casos, la caída de uno podría derivar en un derrumbe general. No hay país sin bancos; no hay bancos sin la confianza de los ahorristas y no se puede condenar a la quiebra a las empresas.

PESIFICACION DE LAS DEUDAS DEL SISTEMA FINANCIERO INFORMAL

Sin compensación para el acreedor

POR R. N.

La decisión del Congreso de incluir en la Ley de Quiebras dos artículos que pesifican 1 a 1 las deudas menores de 100 mil dólares para compra de viviendas, las prendarias de menos de 15 mil y personales de menos de 10 mil, contraídas fuera del sistema financiero formal, provocará miles de quebrantos de capitalistas en ese circuito. Se trata de inversores que financian créditos en escribanías y en agencias de autos usados, propietarios de negocios de venta de electrodomésticos, pequeñas financieras y todo un sistema de crédito informal que asiste a los sectores de menores recursos que, generalmente, no pueden acceder al sistema formal.

El Gobierno decidió pesificar 1 a 1 las deudas de los montos arriba mencionados contraídas con los bancos y les prometió a las entidades compensarles las posibles pérdidas con un bono. Los deudores del circuito informal reclamaron ser tratados de la misma manera. La semana pasada hubo dos manifestaciones frente a Tribunales, en la Capital, denominado "El Llaverazo". Los legisladores oficialistas se apuraron a incluir en la Ley de Quiebras dos artículos que salvaron a los deudores de esa discriminación. Lo que no hicieron diputados ni senadores fue buscar algún tipo de compensación para los acreedores.

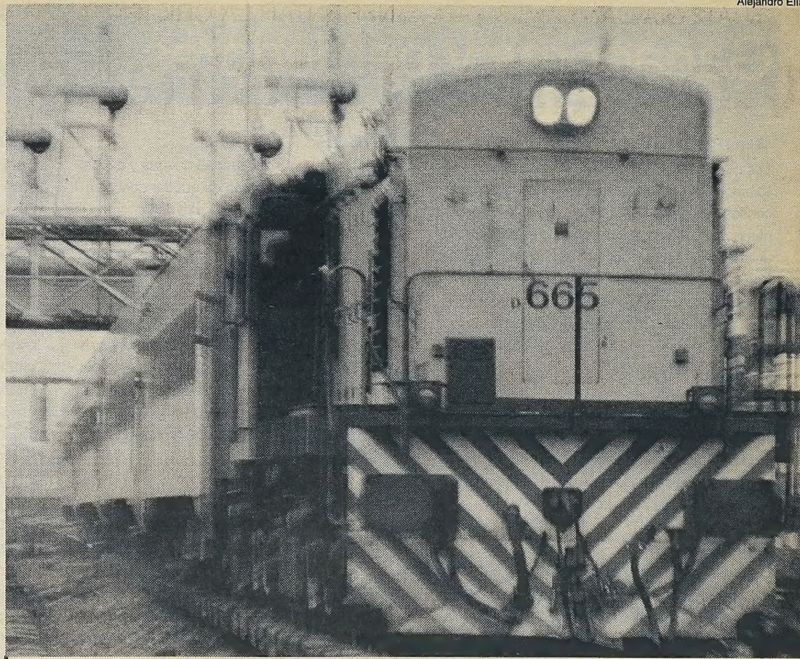
La solución no es fácil porque la mayoría de estas operaciones se realizan en negro. Pero, si no se contempla alguna compensación, se puede destruir gran parte de un sistema que viene reemplazando a la banca formal en su función de financiar a pequeños comerciantes y trabajadores en negro. Tarea de la que el régimen bancario formal desertó hace tiempo. El sistema informal cubre casi el 60 por ciento de las necesidades de financiamiento de las pymes. Si las escribanías no ofrecieran créditos, los empleados en negro, que son más del 40 por ciento del total, no podrían comprar ni refaccionar sus viviendas. Si las agencias de autos usados no financiaran sus propias unidades, los trabajadores informales no podrían acceder a un vehículo. Lo mismo ocurre con la venta de televisores, heladeras y otros artículos similares.

Sistema: Sin compensación se destruirá un sistema que viene reemplazando a la banca formal en su función de financiar a comerciantes y trabajadores en negro.

La apreciación de los legisladores de que en este circuito las tasas son tan altas que compensan la devaluación es una simplificación del problema. Y en muchos casos ni siquiera es cierto. Las escribanías, por ejemplo, financian la venta de propiedades a un promedio del 18 por ciento anual. Pero esa tasa es libre de todo otro gasto. Los bancos suelen cobrar entre el 12 y el 15 por ciento, pero cuando se suman los gastos, el costo total del crédito no dista mucho del que cobran las escribanías. Estos profesionales no prestan su dinero, sino que tienen inversores de pequeños montos que suman sus ahorros para financiar la venta de cada propiedad. Como el promedio de los plazos de esos créditos es de 60 meses, si se pesifica 1 a 1, esos inversores van a terminar cobrando monedas y terminarán huyendo de ese circuito.

En el país hay cientos de pequeñas financieras que trabajan fundamentalmente con pymes. En general cobran tasas hasta un 50 por ciento más altas que los bancos, pero tienen una morosidad promedio que duplica la del sistema formal. La decisión del Congreso va a dejar un tendal de quiebras entre esas instituciones, que son las que vienen financiando a la mayoría de las pequeñas empresas del país.

Las casas de venta de electrodomésticos, principalmente las más pequeñas, financian a sus clientes con capital propio. En este caso la decisión de los legisladores es fatal, porque gran parte de los productos que financian son importados, por lo que, cuando estos comerciantes quieran reponer sus mercaderías, los pesos que reciban no les van a alcanzar. Así, sufrirán una importante pérdida patrimonial que, en muchos casos, los condenará a la quiebra. En el caso de los créditos ajenos al sistema financiero formal, los legisladores vieron sólo una parte del problema. En el apuro se olvidaron de la otra.



Alejandro Elías

Las concesiones de trenes al sector privado son motivo de discusión respecto de si derivaron en el desarrollo de la red.

Trenes
privatización

- "Con el decreto 666/89, muchos pensaron que se abría una etapa de modernización y desarrollo de los ferrocarriles en Argentina."
- "La licitación del primer corredor ferroviario a concesionar fue la Red Ferroviaria Concurrente al Puerto de Bahía Blanca."
- "El pliego era un 'traje a medida' para el grupo que finalmente resultó adjudicatario, Ferroexpreso Pampeano (Techint)."
- "Este grupo ni realizó las inversiones comprometidas ni pagó los cánones pactados ni las escasas multas que se le aplicaron."
- "El proyecto descapitalizaba los activos entregados y en algún momento Techint le arrojaría en la cabeza al Gobierno un ferrocarril enormemente devaluado."
- "Es exactamente esto lo que está ocurriendo."

CONCESIONES FERROVIARIAS

Un final anunciado

El conflicto con el corredor ferroviario controlado por Ferroexpreso Pampeano (Techint) habilita la discusión acerca de la forma en que se realizó la privatización de trenes. La reestatización inglesa.

POR ING. ELIDO VESCHI *

Cuando a fines de 1989 se rubricó en el Salón Blanco de la Casa de Gobierno el decreto 666/89, muchos pensaron que se abría una etapa de modernización y desarrollo de los ferrocarriles en Argentina. El citado decreto abría un interesante enfoque de asociación entre el Estado y el sector privado. El mismo consistía básicamente en que, mientras el Estado preservaba la finalidad del medio ferroviario como herramienta estratégica de desarrollo, fundamentalmente de las economías regionales, el sector privado y el Estado conformaban una especie de terceras empresas donde, a través de un plan de inversiones, se viabilizaran nuevos servicios, mejoras tecnológicas y expansión de la red.

A poco de andar y mostrando una de las características más perversas del régimen menemista, aparece el llamado a licitación del primer corredor ferroviario a concesionar como "Red Ferroviaria Concurrente al Puerto de Bahía Blanca". El pliego que según alguna versión había sido realizado en oficinas y computadoras del Grupo Techint, no tenía ninguna relación con el decreto Programa 666/89 ya que era un "traje a medida" para el grupo que finalmente resultó adjudicatario, casualmente, Ferroexpreso Pampeano (Techint).

A partir del comienzo de la concesión entusiasta y públicamente apoyada por algunos dirigentes gremiales que hoy se rasgan las vestiduras porque la empresa decidió cesar los servicios, este grupo ni realizó las inversiones comprometidas ni pagó los canones pactados ni las escasas multas que se le aplicaron, a pesar de haber recibido como "regalo" de Menem-Dromi un taller ferroviario de los más modernos del país y tomar mucho menos personal que el comprometido por contrato. Vale la pena señalar que hasta no hace mucho tiempo, el director representante del Estado en el directorio de Ferroexpreso Pampeano, era un alto dirigente de la Unión Ferroviaria.

La actitud de FEPSA Cuando la Comisión Bicameral de Seguimiento de las Privatizaciones en el año 1990 comenzó a tratar esta concesión, era uno de sus integrantes el inolvidable Germán Abdala, detallados informes elaborados por nuestro Centro de Investigaciones Ferroviarias sirvieron de base a las posturas que sostuvo Germán en la Bicameral, todas ellas señalaban la inconsistencia económica y operativa de la propuesta de FEPSA.

También decíamos que, indefectiblemente, el proyecto descapitalizaba los activos entregados y en algún momento Techint le arrojaría en la cabeza al Gobierno un ferrocarril enormemente devaluado. Es exactamente esto lo que está ocurriendo y justamente en el momento de más extrema debilidad de la actual administración.

> **Inglés:** "El gobierno inglés 'reestatizó' el sistema ferroviario que había concesionado hace cinco años por problemas menores a los que sufre nuestro sistema".

Entre muchísimos hechos que fueron jalonando este desastre que sin duda puede continuar con otras concesiones, está la incomprensible actitud de los legisladores de la Alianza que en 1999 se comprometieron públicamente a formar una comisión investigadora de las concesiones ferroviarias y en función de oficialismo no sólo que enmudecieron sino que impulsaron medidas que agravaron la situación en los ferrocarriles.

Hoy existen funcionarios que se lamentan de que no exista un organismo estatal para intervenir y administrar situaciones como éstas. Son los mismos que apuraron la liquidación de Ferrocarriles Argentinos cuando denunciamos la manipulación de inventarios y balances en uno de los fraudes más grandes contra el patrimonio de los argentinos.

Igualmente, al principio del 2000 presentamos un proyecto de ley para la creación de una "Empresa Nacional Ferroviaria" siguiendo la experiencia y el modelo europeo. Un grupo de legisladores propició este proyecto con su firma hasta que posibles presiones lo enviaron a un cajón.

¿Hay remedio? Una noticia, no difundida en nuestro país, de los últimos dos meses da cuenta de que el gobierno inglés *reestatizó* el sistema ferroviario que había concesionado hace cinco años, de hecho por problemas mucho menores a los que sufre nuestro sistema.

Ante un abandono unilateral por parte del concesionario del servicio público de cargas, corresponde que el Gobierno proteja la seguridad jurídica y el patrimonio social de los argentinos interviniendo la empresa, tomando las acciones legales que correspondan con los responsables y asegure el servicio.

Este caso requiere memoria, para que aquellos que colaboraron, por acción u omisión, no sigan siendo los que pretendan desentenderse de su colaboracionismo y provoquen conflictos artificiales que desvíen la atención para lograr soluciones de fondo. ▣

** Secretario general de Asociación del Personal de Dirección de Ferrocarriles Argentinos y Administración General de Puertos.*

CONSUMO

TIEMPO COMPARTIDO VACACIONAL

El peligro de la letra chica

POR ALFREDO BELASIO *

La Ley de Defensa del Consumidor establece en su artículo 42 que los usuarios de bienes y servicios tienen derecho a la protección de su salud, seguridad e intereses económicos; a una información adecuada y veraz; a la libertad de elección y a condiciones de trato equitativo y digno. En la práctica, la información suele presentarse débil, confusa y ambigua. Un caso frecuente es el de la venta telefónica por promociones para algunas tarjetas turísticas de descuento y tiempos compartidos. Básicamente la metodología consiste en que se recibe un llamado anunciando a titulares de tarjeta de crédito, que han sido favorecidos con una estadía gratuita en centros vacacionales. Por esta razón, se debe asistir a una reunión para recibir el premio, donde además se ofrece el servicio. Una vez instalados frente al vendedor, se somete al "premiado" a una elaborada estrategia de presión, en circunstancias que limitan su tiempo de reflexión y análisis, bajo el latiguillo: "la promoción es sólo por hoy". Ya firmado el contrato, nos encontramos con algunas omisiones y cláusulas abusivas, por las que corresponde su nulidad.

En cuanto a la omisión; en todo contrato de este tipo debe figurar una Cláusula de Rescisión Contractual por propia voluntad del adherido. La ley sanciona, no sólo la falta de información clara y precisa al consumidor, sino la falta de documentación, detalle del precio financiado a pagar, el total del interés, la tasa efectiva anual y amortización. Los precios deben comprender el valor total del bien o servicio incluidos los impuestos correspondientes. Además, la información comercial debe consignarse en castellano y en el sistema de pesos y medidas aplicable al país, por lo que siempre resulta aconsejable conservar el aviso u oferta de venta.

Otro problema se plantea cuando, pese a abonar una cuota de membresía internacional, la empresa aduce que la plaza se encuentra saturada. Sucede que existe una cláusula que "sujeta a la disponibilidad de la empresa" la elección del intercambio de destino, dentro de un amplio plazo que siempre se extiende más aún en el caso de viajes al exterior. Es común que esas limitaciones figuren en un anexo al que se refiere el contrato, que por lo general no ha sido firmado por el comprador.

Algunas de estas situaciones han sido sancionadas por la Justicia y por la Dirección Nacional de Comercio Interior, pero otras aún no han sido planteadas por los consumidores y usuarios, seguramente por resignación o desconocimiento de sus derechos. ▣

** Abogado.*

ESTRATEGIA CAMBIARIA PARA ENFRENTAR LA CRISIS

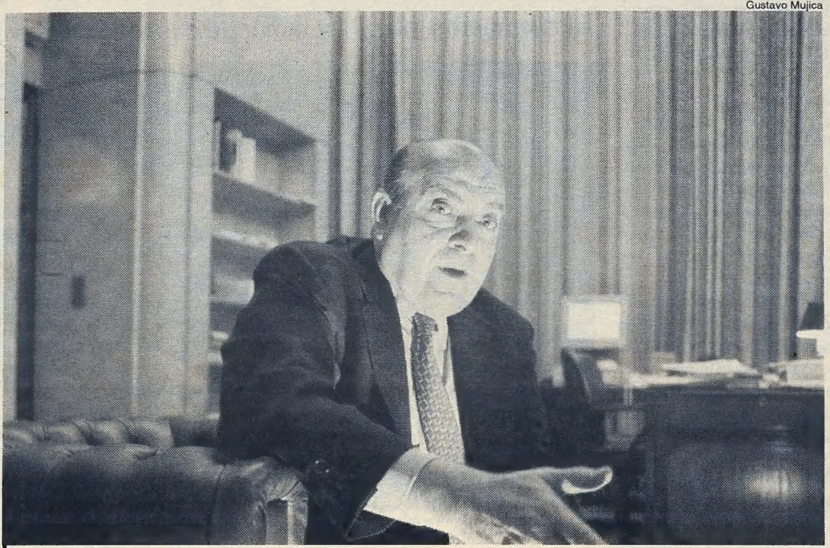
Corralito a las reservas

Opinión
economía

POR NAUM MINSBURG *

Control del BC de operaciones de comercio exterior, compraventa de divisas a través de bancos oficiales y prohibir la adquisición de dólares para atesorar son algunas de las medidas sugeridas por Minsburg.

Gustavo Mujica



Domingo Cavallo, ex ministro de Economía, dejó como último legado el corralito a los depósitos.

■ "Domingo Cavallo es el principal responsable del desastre."

■ "La confiabilidad en una moneda no se mide por el nivel de reservas, sino, fundamentalmente, por el desarrollo económico social."

■ "El corralito, una verdadera bomba de tiempo, es imprescindible desactivarlo urgentemente."

■ "El Gobierno debe exigir a la banca extranjera que sus casas matrices otorguen préstamos a sus filiales locales."

■ "O que las matrices compren la cartera de préstamos de la banca."

■ "Se debe seguir el ejemplo de los países desarrollados donde existe un control férreo y estricto sobre el manejo cambiario."

Durante largos años (1981-2001) el verborrágico e irascible Domingo Cavallo ha manejado la economía a su arbitrio y ha sido el principal responsable del desastre ocasionado. Una herencia que será difícil de superar. A su accionar se le deben, entre otras, la privatización del patrimonio nacional a precios viles a empresas monopólicas y con tarifas con valores muy superiores a los internacionales, el desguace del Estado, la apertura indiscriminada e irrestricta a las importaciones de bienes y de capitales especulativos, provocando el desmantelamiento y destrucción de gran parte del aparato productivo nacional, y para no extendernos más ha endeudado irresponsablemente y de manera desmedida a nuestro país dejando una herencia muy difícil de revertir.

Cavallo ha predicado que para mantener la convertibilidad anclada en el dañino 1x1, era imprescindible que las reservas monetarias cubrieran los pesos en circulación. No ha tomado en cuenta que el circulante constituye sólo una parte de la base monetaria de un país y que existen otros parámetros de fundamental importancia para medir la necesidad de reservas y la confiabilidad existente en nuestro signo monetario.

La confiabilidad en una moneda no se mide por el nivel de reservas, como pregonaban los gurúes del cavallismo sino, fundamentalmente, por el desarrollo económico-social. Las distorsiones ideológicas impuestas por el cavallismo no resisten el análisis objetivo y desapasionado.

La constante presión y el favoritismo irracional desplegado por el cavallismo han posibilitado la extranjerización de los bancos nacionales a manos de un puñado de filiales de la banca transnacional, que opera en beneficio exclusivo de sus casas matrices, y son responsables de facilitar la enorme salida de capitales al exterior, que ha provocado el vaciamiento y la enorme iliquidez existente en nuestro país.

El cavallismo ha dejado, en el mal denominado corralito, una verdadera bomba de tiempo, que es imprescindible desactivar urgentemente. Los bancos, por su parte, afirman que no pueden proceder a su apertura pues no cuentan con el dinero necesario ya que lo han otorgado en préstamos. Según datos del BCRA, al 10 de enero de 2002 han prestado 71.609 millones al sector privado de los cuales 36.386 millones en dólares y 13.530 millones en pesos, lo cual representa el 69,7 por ciento del total. Al sector público la banca le otorgó préstamos por 21.693 millones, el 30,3 por ciento del total. Mientras la banca realizó esta operatoria recibió depósitos en dólares por 46.454 millones, el 71,5 por ciento del total y en pesos 18.565, lo que significa el 28,5 por ciento del total. En síntesis, se recibieron 65.019 millones en depósitos. Es decir que la banca ha prestado 6590 millones por encima de lo recibido. Lo que evidencia una gran irresponsabilidad.

Palanca: "El sector financiero deberá reciclarse y servir como palanca importante para lograr el objetivo primordial que es la reactivación económica".

En el sector privado, varios miles de millones de dólares han sido prestados a un conjunto de grandes grupos económicos y filiales de las corporaciones transnacionales y bastante poco a pymes, con las garantías correspondientes. Frente a esta situación, el Gobierno debe exigir a la banca extranjera una de estas dos posibles soluciones: 1) que las casas matrices les otorguen préstamos a sus filiales locales hasta que sean superados sus problemas, *tal como ha sido y es tradicional* con las inversiones externas; o 2) que las matrices compren la cartera de préstamos de la banca (que ha sido colocada a intereses muy por encima de la tasa internacional). Y así se podría capitalizar al sistema bancario y posibilitar una salida más racional del corralito.

El Gobierno ha modificado la Carta Orgánica del Banco Central, lo cual facilita la emisión de moneda aun sin el consiguiente respaldo. La emisión deberá ser sumamente controlada y dirigida principalmente a paliar la grave situación de los sectores más necesitados. Que obviamente se volcará al consumo de los bienes imprescindibles, lo que facilitará la necesaria reactivación y una mejor recaudación impositiva. En cuanto al mercado cambiario debemos señalar que:

1. Tiene que estar dirigido exclusivamente por el Banco Central, que deberá controlar estricta y eficazmente las operaciones de comercio exterior.

2. Simultáneamente deberá disponer que la compraventa de divisas sea realizada *exclusivamente a través de los bancos estatales*. Esta operatoria no puede ser manejada al arbitrio de un puñado de casas de cambio.

3. Cada operación deberá estar plenamente justificada, sea para el intercambio comercial o para turismo y debidamente controlada.

4. No podrán venderse divisas a particulares o empresas que sean para atesoramiento.

5. No debe permitirse que el BCRA venda las escasas reservas para mantener un valor artificial del dólar, favoreciendo con superganancias a bancos y agencias de cambio.

6. Los bancos que retienen indebidamente los dólares depositados en el corralito están operando en el mercado paralelo. Ello constituye una aberración que debe ser sancionada judicialmente.

Se debe seguir el ejemplo de los países desarrollados donde existe un control férreo y estricto sobre el manejo cambiario. El sector financiero deberá reciclarse y servir como palanca importante para lograr el objetivo primordial que es la reactivación económica de nuestro país, única manera de salir del marasmo en que nos encontramos inmersos.

** Economista.*
E-mail:naumin@netizen.com.ar

ENFOQUE

COMO SALIR DEL CORRALITO FINANCIERO

El dólar virtual

POR ING. M. RESNICK BRENNER*



"Mucha gente que necesita desesperadamente su dinero del banco deja de necesitarlo cuando está segura de que lo tiene a su disposición", escribía John K. Galbraith, en su libro *El dinero*.

El Presidente de la Nación acaba de formular declaraciones de las que surge la imposibilidad de cumplir lo expresado en su primer discurso ante la Asamblea Legislativa, respecto de que los depósitos se iban a devolver en la moneda en que se habían impuesto, por inexistencia de los billetes en los bancos.

Sin embargo, se debe rescatar en el contexto en que fue dicho ese mismo discurso ante la Asamblea Legislativa, ya que no especificó en qué tiempo se haría la devolución y que también se afirmó que se iba a investigar una denuncia acerca de la probable remisión de fondos al exterior en los días anteriores a su asunción, cosa que se llevó a cabo en los últimos días en que dos jueces federales efectuaron importantes procedimientos en el marco de varias denuncias.

El éxito de esas investigaciones determinará ese tiempo que puede ser muy corto, ya que se trata de verificar despachos y envíos de empresas transportadoras terrestres y aéreas, donde a través de remitos, guías y otros documentos permitirían determinar la certeza total o parcial de esas denuncias.

El hecho de no contar con la existencia física en billetes –durante ese período– no altera los derechos monetarios de dicha moneda ya que en la actualidad se emite deuda y títulos de ahorro e inversión, sin necesidad de imprimirlos evitando tener que almacenar un importante stock de "papeles" representativos de diversos derechos.

La agilidad de los mercados exige que las transacciones sean rápidas y seguras y el uso de la informática permitirá el desarrollo de títulos que no se emitan en papel, permitiendo que el disponer de sus ahorros en la moneda en que confiaron se convertirá en oferta de dólares sobre nuestro mercado cambiario que incidirá a un equilibrio del tipo de cambio o una tendencia hacia la baja.

El uso de los instrumentos bancarizados y el solo hecho de que los grandes bancos internacionales mencionen que están dispuestos a apoyar a sus sucursales, filiales o entidades independientes que usan su propio nombre, transformando la franquicia implícita o bien transformándose en *full branch* de sus matrices, removerá la causa básica de la desconfianza al sistema, los depósitos volverán a los bancos porque es insostenible su permanencia en "colchones", como que un sistema capitalista no cuente con instituciones bancarias, verificando aquella afirmación del destacado economista John K. Galbraith, en su libro *El dinero*.

** Presidente de la Comisión de Economía del Centro Argentino de Ingenieros.*

MEXICO, RUSIA, BRASIL, ¿CUAL SERA EL DESTINO DE LA ARGENTINA?

Futuro incierto

Los financistas están evaluando si la crisis argentina tendrá el desenlace final de la mexicana, brasileña o rusa. Por ahora se parece a los primeros, pero hay temor de que todo se descontrole.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

¿Qué suerte terminará corriendo la Argentina? ¿Se parecerá más a Brasil, México o a Rusia? Transcurrido el primer mes tras la devaluación, la conclusión no es definitiva: con un dólar libre en torno de 1,80 peso y una inflación controlada, la Argentina quedó peor que los países latinoamericanos pero mejor posicionada que Rusia. En la city creen que es cuestión de esperar unas pocas semanas para saber el camino que se transitará, si es el orden o el caos total.

México y Brasil tuvieron repercusiones parecidas después de las devaluaciones, ocurridas en 1995 y 1999, respectivamente. Pasado el primer mes, en México la devaluación frente al dólar acumuló 37 por ciento (pasó de 3,46 a 5,50). En Brasil fue del 36,6 por ciento (1,21 a 1,91 real por dólar). A Rusia le fue peor. El rublo perdió dos tercios de su valor, al caer de 6,30 a 18,50 en relación con la moneda estadounidense. En ese marco hubo una explosión de los precios, hecho que no se dio ni en México ni en Brasil. Si bien en términos inflacionarios en la Argentina no hubo por ahora grandes novedades, la devaluación inicial resultó del 45 por ciento, a mitad de camino entre México-Brasil y Rusia.

¿De qué depende que se termine afianzando uno u otro esquema? Como primera medida, para evitar un descalabro, el Gobierno está ejerciendo un severo control de capitales. Y tiene al corralito para que no se dispare el dólar. Pero más allá de esos factores, los financistas creen que el destino de la paridad cambiaria en el largo plazo depende de otros tres elementos:

- La política monetaria. Es un tema que recién ahora se empezó a discutir con el FMI y cuya definición Economía promete para dentro de un par de semanas. El temor de los financistas es que se emitan pesos para financiar el déficit fiscal ya que ello desembocaría en un descontrol inflacionario.
- La legitimidad política del Gobierno.
- La ayuda financiera externa. Todos los países que atravesaron crisis recibieron ayuda de los organismos multilaterales. México encabezó la lista con 40.000 millones de dólares, contando una asistencia directa de Estados Unidos. Corea percibió 23.000 millones; Brasil, 18.500 millones; Rusia, 11.500 millones; e Indonesia, 10.000 millones.

En caso de que estos tres puntos se cumplan, la Argentina podría evitar la hiperinflación y tendría su devaluación exitosa, lo mismo que México o Brasil. Al cabo de un año, la depreciación del real se achicó y acumuló un 25 por ciento, mientras que en México llegó al 50 por ciento ya que hubo un brote inflacionario que se controló tiempo después. La contracara fue Rusia, donde la devaluación alcanzó al 75 por ciento en medio del caos. Rusia había iniciado ese camino con el default de su deuda y un terremoto político. La misma foto de la Argentina. En las próximas semanas se verá cómo sigue la película.

Sandra Cartasso



En el recinto tratan de mirar más lejos para prever el recorrido probable de la economía.

- La automotriz **Ford** anunció una rebaja de precios en dólares en todos los modelos que comercializa, de entre 15 y 20 por ciento. Ford, que exportó 41 mil unidades durante 2001, lanzará al mercado una nueva serie de pickups. Al mismo tiempo, ya presentó el auto familiar GT40 en el Salón de Detroit.
- El **Banco Sudameris** canceló el vencimiento de un título de deuda por 20 millones de dólares. El pago de la serie de VCP (valores de corto plazo) se efectuó a través del sistema de caja de valores.
- El **Banco Provincia de Buenos Aires** recibió un premio por su eficacia en operaciones de banca electrónica. La empresa Teleperfomance Argentina fue la auditora de 280 empresas que se anotaron en el certamen. Las pautas que se tienen en cuenta en la medición son la velocidad de respuesta, el detalle de la información brindada y la personalización de las respuestas requeridas por los clientes.
- **SanCor** sigue renegociando la cancelación de títulos de deuda que vence mañana. Los bonos (Floating Rate Notes Clase 2 y Clase 3) están en poder de un grupo de 14 bancos.
- **Adecco**, líder mundial en Recursos Humanos, ofrecerá el curso de capacitación “Cómo ser un vendedor profesional exitoso”. El curso, de una duración de 9 horas, se dictará los días 13, 18 y 20 de febrero. Inscripciones al 4131-9924/25.
- La compañía aérea **Malaysia Airlines**, que desembarcó en la Argentina hace ocho años, dejará de operar a partir de pasado mañana debido a la crisis económica y a la imposibilidad de girar fondos al exterior.

INFLACION (EN PORCENTAJE)

ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	-1.5

Fuente: INdEC

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 18/01	Viernes 25/01	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,430	0,360	-16,3	181,3	181,3
SIDERAR	2,550	2,070	-18,8	91,7	91,7
SIDERCA	4,100	3,680	-10,2	60,0	60,0
BANCO FRANCÉS	2,750	3,050	10,9	3,4	3,4
GRUPO GALICIA	0,490	0,570	16,3	23,4	23,4
INDUPA	0,660	0,585	-11,4	192,5	192,5
IRSA	1,000	0,960	-4,0	31,5	31,5
MOLINOS	3,580	3,350	-6,4	76,3	76,3
PEREZ COMPANC	2,240	2,170	-3,1	25,4	25,4
RENAULT	0,490	0,470	-4,1	168,6	168,6
TELECOM	3,000	2,650	-11,7	46,4	46,4
TGS	1,780	1,580	-11,2	21,5	21,5
TELEFÓNICA	28,750	25,500	-9,5	36,9	36,9
INDICE MERVAL	414,860	406,500	-2,0	37,6	37,6
INDICE GENERAL	20.072,230	19.044,370	-5,1	42,8	42,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 18/01	Viernes 25/01	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
Serie 2008	29,000	31,000	6,9	9,3	9,3
Serie 2018	29,000	29,000	0,0	14,0	14,0
Serie 2031	23,000	24,300	5,7	6,1	6,1
Serie 2017	30,000	27,000	-10,0	27,0	27,0
Serie 2027	29,500	29,500	0,0	3,0	3,0
BRADY EN DOLARES					
Descuento	47,000	47,000	0,0	3,8	3,8
Par	47,500	47,000	-1,1	2,3	2,3
FRB	30,000	34,375	14,6	22,2	22,2

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 18/01	VIERNES 25/01	VARIACION
4754	4155	-599

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 25/01

Plazo Fijo 30 días $	Plazo Fijo 30 días U$S	Plazo Fijo 60 días $	Plazo Fijo 60 días U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
8,20%	2,30%	3,20%	3,20%	1,60%	1,40%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 16/01 (en millones)		SALDOS AL 23/01 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	11.112	2.574	11.725	2.080
CAJA DE AHORRO	5.006	15.168	5.441	14.603
PLAZO FIJO	3.301	15.828	3.104	13.193
TOTAL $ + U$S		52.989		50.146

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	406	-2,0	33,0
BOVESPA (BRASIL)	13.162	-1,8	-4,4
DOW JONES (EEUU)	9858	0,9	-1,8
NASDAQ (EEUU)	1944	0,7	0,0
IPC (MÉXICO)	6815	2,9	7,0
FTSE 100 (LONDRES)	5193	-0,7	-2,2
CAC 40 (PARÍS)	4484	-1,4	-5,9
IBEX (MADRID)	813	0,0	-4,3
DAX (FRANCFORT)	5157	-1,5	-3,0
NIKKEI (TOKIO)	10.144	-2,8	-5,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

FEDERICO MUÑOZ

Director de la consultora Muñoz y Asociados

Expectativas. Los inversores están atentos a la manera en que se defina el dilema que hoy es la política monetaria. Pero lo primero que debe presentar el Gobierno es el "plan sustentable" que le está pidiendo el Fondo Monetario. Los funcionarios deben evitar una emisión monetaria para financiar el déficit fiscal. Si se tomara ese camino, rápidamente la Argentina desembocaría en una espiral inflacionaria. La ayuda financiera de los organismos internacionales es muy importante para dar la sensación de que la Argentina va camino a solucionar la crisis. En ese caso, no dudo de que el mercado bursátil debería acompañar con una fuerte suba.

Perspectivas. Apuesto a una recuperación. Al escenario optimista le adjudico un 60 por ciento de posibilidades. No obstante, presumo que recién asistiremos a una recuperación económica vigorosa recién hacia fines de 2003. En ese momento podríamos volver a los niveles de actividad (ya de por sí pobres) de inicios del año pasado. Pero insisto: aun este escenario que parece desalentador podría esfumarse en caso de que el Gobierno dé curso a una fuerte emisión monetaria. Sería un caos, y volveríamos a el escenario de la década del 70 y del 80, donde había un desquicio del sistema de precios y una anulación casi total de los programas de inversión. En este caso, la Argentina quedaría aislada y la desintegración del tejido social terminaría arrastrando a la administración Duhalde.

Temor a la inflación. Considero que hay espacio para llevar adelante un ajuste en los gastos del Estado sin afectar a la gente. Hay muchos gastos superfluos (como las pensiones graciables) que podrían eliminarse. Quedan bolsones de privilegio y el Presupuesto 2002 debería encargarse de descartarlos. El déficit de 2700 millones de pesos pautados en el proyecto me parece elevado ya que sería financiado con emisión de moneda. Y bajo ese esquema corremos el riesgo de terminar en la hiperinflación.

Recomendación. Quien pueda ahorrar debe comprar dólares. Es la inversión más segura.

MONEDAS



–Paridad con el dólar–

DÓLAR OFICIAL	1,4000
DÓLAR LIBRE	1,8500
EURO	0,8650
REAL	2,4100

RESERVAS

SALDOS AL 16/01 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	14.790
TITULOS	6.313
TOTAL RESERVAS BCRA.	21.103
VARIACIÓN SEMANAL	-445

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a nivel de mercado.

Fuente: BCRA

AFP



Personas oriundas de Centroamérica buscan un destino, para sí y sus familiares, en EE.UU.

CAE EL MONTO QUE REMESAN LOS RESIDENTES EN EE.UU.

Inmigrantes devaluados

POR RAÚL DELLATORRE

Las remesas que los trabajadores latinoamericanos radicados en Estados Unidos envían a sus países de origen también se han resentido tras los atentados del 11 de setiembre. La disminución de puestos de trabajo y las reducciones salariales afectaron particularmente a este sector. Según la compañía Western Union, que concentra gran parte de esas transferencias, la cantidad de operaciones se ha recuperado tras un primer momento de brusco descenso después de los atentados, pero no así los montos transferidos.

La recesión económica, por un lado, y la retracción en las operaciones a causa del pánico, se reflejaron en la reducción de horas trabajadas en octubre y los meses subsiguientes. El impacto sobre los empleos de más baja calificación, que es el que habitualmente ocupa a los inmigrantes latinos, fue mayor al promedio. La reducción de los envíos de dinero a los familiares en sus países de origen contrastó este año con el habitual aumento de los giros en las semanas previas a Navidad. Pero este año, Estados Unidos exportó más pobreza a Latinoamérica.

En los países centroamericanos como El Salvador, las remesas de dinero que reciben las familias por parientes empleados en Estados Unidos representa algo así como la mitad de sus exportaciones. En forma global, se calcula que las remesas anuales a Latinoamérica, de parte de residentes de ese origen, suma unos 13 mil millones de dólares. Pero un estudio reciente encargado por el Banco Interamericano de Desarrollo demuestra que el 56 por ciento de los inmigrantes está enviando ahora menos dinero que antes de los ataques del 11 de setiembre.

El sondeo revela que el 7 por ciento de los inmigrantes latinoamericanos había perdido su empleo, mientras que el 26 por ciento había sufrido recortes en la cantidad de horas laborales. Y que la cantidad de giros a los países de origen se recuperó tras la caída de las primeras semanas posteriores a la fecha de los atentados, pero que los montos nunca volvieron a ser los mismos.

Más que por el comercio exterior,

Por la recesión más el efecto de los atentados cayeron el trabajo y la remuneración de los latinoamericanos.

Estados Unidos hacía las veces de motor de las economías centroamericanas por la posibilidad de los inmigrantes de girar divisas a sus países de origen. Este recurso difícilmente sea reemplazable, no sólo para las familias que lo reciben sino también para el país, por el aporte que significa a su balanza de pagos. No hay producto que Estados Unidos le compre a esas naciones que pueda representar, en valor, lo que alcanzan aquellos giros a familiares.

Ciudades como Los Angeles, con gran concentración de salvadoreños, o Miami, lugar elegido para vivir y trabajar por muchos dominicanos, reconocen hoy la existencia de nutridas comunidades que copan los puestos de trabajo en los servicios, ya se trate de atención de cocheras o de tareas domésticas. Son, justamente, los primeros en recortarse en períodos de recesión como el actual. Una vez más, son las poblaciones periféricas las que sufren las consecuencias de la crisis estadounidense, aun antes que los nacidos en este territorio.

el mundo

- El desempleo en **Uruguay** durante el 2001 se ubicó en 15,3 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), el más alto en las dos últimas décadas, según datos oficiales.
- La tradicional jornada laboral de ocho horas diarias de lunes a viernes irá desapareciendo paulatinamente en **Alemania**, según revela un estudio del instituto de investigaciones sociales (ISO) de Colonia.
- La empresa siderúrgica de **Corea del Sur**, Posco (Pohang Iron and Steel Co.), recobró de la japonesa Nippon Steel su posición como primer productor mundial de acero en el 2001.

AGRO

PRODUCTORES CON DEUDAS NO PESIFICADAS

Cacerolas en el campo

POR ALDO GARZÓN

Como en toda devaluación de apuro, casi diariamente aparece un parche en el conjunto de medidas económicas, con la esperanza de evitar el naufragio general. Pero también se descubren nuevos agujeros. Algunos de ellos afectan directamente al campo, un sector que, en teoría, se tendría que beneficiar con el nuevo tipo de cambio, aunque los resultados, por ahora, no son positivos.

Por ejemplo, haber excluido de la pesificación las deudas superiores a los 100 mil dólares es algo que, a la brevedad, tendrá que reconsiderar el Gobierno si no quiere que a los cacerolazos urbanos de los ahorristas se agreguen los cortes de rutas de la otra punta del sistema, la de los productores agrícolas al borde de la quiebra.

Un análisis superficial del problema concluiría en que 100 mil dólares es un paraguas suficiente para proteger a los productores más débiles. Pero la verdad es que hasta las explotaciones de menor cuantía pueden tener deudas superiores a la cifra establecida por Economía para la pesificación. Un tractor vale entre 130 y 140 mil dólares. Una cosechadora puede costar 250 mil dólares.

Un paquete tecnológico adecuado para obtener buenos rendimientos agrícolas y no perder competitividad puede demandar 200 dólares por hectárea. De manera que, con poco más de 500 hectáreas, un productor ya puede estar endeudado por más de 100 mil dólares.

Adicionalmente, los productores agrícolas tienen en estos momentos otros problemas, relacionados con el cobro de sus cosechas. Porque, si bien los exportadores terminaron reconociendo un dólar de 1,40 peso para los contratos pactados cuando todavía regía el 1 a 1, estarían, en el caso del trigo, pagando un poco menos de lo esperado.

Si se supone un precio de 110 dólares la tonelada, los exportadores deberían pagar unos 154 pesos por el trigo, y no 150 como efectivamente lo hacen. Y hay indicios de que, en realidad, están ofertando 90 pesos o 65 dólares "a cuenta". Lo que ocurre es que el Estado les debe más de 500 millones de dólares a los exportadores por devolución del IVA, algo que quizás se termine saldando con un bono, pero que, por ahora, se está limando de los ingresos de los productores.

Aparte de esto, la buena noticia es que Brasil seguirá comprando trigo a la Argentina por 900 millones de dólares este año, tras superarse la demora de los envíos.

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Ley

Es discutible cuál sea la naturaleza de una ley económica. Unos dicen que es un enunciado expresable como fórmula matemática, resultado de verificarse ciertas condiciones (o "supuestos"). Para otros es una generalización de repetidas observaciones. En cualquier caso, hay hechos desencadenantes, las "causas", y resultados de esos hechos, los "efectos". Como los efectos dependen de las causas, podría escribirse que E (efecto) es función de C (causa), o E = f(C). Una ley económica así es la "paridad del poder adquisitivo", por la que el tipo de cambio (T) es función del cociente (o paridad) de los niveles de precios dentro del país (P) y los niveles fuera de él (P'). En símbolos, T es función del cociente P/P', o bien T = P/P'. Esta es una fórmula, como las referidas antes, y para llegar a ella es necesario apoyarse en "supuestos" poco realistas (como la existencia de libre movilidad de capitales entre los países, flexibilidad perfecta de precios y salarios, etc.), pero a pesar de ello, se ha comprobado su eficacia en predecir el tipo de cambio a *largo plazo*. Un ejemplo de su eficacia es la reciente experiencia argentina: en abril de 1991 se estableció T = 1, para el tipo de cambio peso-dólar. Como ese mero hecho legislativo no significó frenar la inflación, en el curso de algún tiempo P acumuló un incremento del 70 por ciento. Si era, digamos, P = 100 al comenzar la convertibilidad, al cabo de un tiempo se tuvo P = 170. Aceptemos que los precios exteriores se mantuvieron constantes, en P' = 100. El tipo de cambio, dejado a las fuerzas de la demanda y oferta de divisas, tendría que haber subido paulatinamente hasta T = 1,70. Pero se dejó agrandar la brecha entre P y P', mientras T se mantuvo fijo en 1. Esa actitud de las autoridades económicas permitió momentos de felicidad a la población, que aprovechó el fácil acceso a dólares, y compró autos importados en lugar de nacionales, trajo a Pavarotti, Domingo y Carreras, empleó a inmigrantes pobres de países limítrofes pagándoles con dólares, etc. Entre tanto, se cerraron plantas productivas, se primarizó la exportación y aumentó el desempleo con todas sus secuelas: empobrecimiento, marginación, exclusión, inseguridad. Se trata pues de una *ley*: en el 100 por ciento de casos (cinco) que el país implantó un régimen de convertibilidad con tipo de cambio fijo, o Caja de Conversión, desde 1867 a 2002, se desembocó en fracaso.

POR ALFREDO ZAIAT

El Carnaval

Faltan pocas semanas para el Carnaval. El juego, el disfraz y la extravagancia ofrecen una liberación temporaria de las ataduras de un orden establecido. En el mundo medieval, el Carnaval ofrecía un momento de liberación frente a las rigideces y exigencias religiosas de esa época, pues la jerarquía social tradicional se invertía y el idiota de la aldea era rey del Carnaval. El Carnaval medieval era un acontecimiento cíclico que sucedía en un momento especial divorciado de las realidades cotidianas. El historiador y columnista del *Financial Times* y *The Economist* Edward Chancellor, en su libro *Sálvese quien pueda. Una historia de la especulación financiera* (ediciones Gránica, 1999), sostiene también que el "momento de la manía especulativa es cíclico y anormal, y después los especuladores lo recuerdan como un sueño irreal". Y apunta que tanto el Carnaval como la manía especulativa terminan de modo similar. "Después del Carnaval –explica– el orden se restaura mediante la quema en efigie del rey del Carnaval." Este es chivo expiatorio de los pecados de la comunidad y es sacrificado para que vuelva la normalidad.

AFP

El régimen monetario argentino, que acaba de destruirse y todavía no tiene reemplazante, ha sido un carnaval que facilitó el juego financiero, el disfraz de las miserias y la extravagancia de un consumo suntuario en un país empobrecido. Durante más de diez años ese sueño irreal fue una invitación a no querer que se termine esa fiesta. Fantasía que a medida que se prolongaba iba acumulando cada vez más distorsiones que al momento del estallido resultaría incontrolable. Y es, precisamente, lo que está sucediendo. La economía argentina, al igual que a la salida de la tablita de Martínez de Hoz, se ha despertado en forma brutal de un sueño irreal, extendido irresponsablemente por políticos, economistas, encuestadores y comunicadores a una sociedad desesperada para no enfrentarse con el desolador destino.

En el actual proceso de destrucción de riquezas acumuladas, reales unas e infladas ficticiamente otras por un tipo de cambio subvaluado, se buscan, como al término del carnaval, chivos expiatorios y culpables. Algunos bien merecidos y otros que tienen poco o nada que ver con este descenso al infierno. En esta caída se definirá una brutal transferencia de ingresos entre sectores, que aún está abierta. Y, por ese motivo, las marchas y contramarchas del equipo económico, cruzado por feroces lobbies. En estos momentos no hay una discusión teórica sobre cómo es el mejor camino para salir de la crisis. La bomba ya estalló. La batalla se está dando en un campo de poder sobre la distribución de la renta que queda, devaluada y en proceso de rápida desintegración. Las cacerolas, en última instancia, es el arma hipócrita de una clase media, que aceptó con gusto vivir ese sueño irreal de diez años de la convertibilidad, que se incorpora con virulencia en la puja por cómo quedará el reparto de ingresos luego de una devaluación.

En similares carnavales-manías pasados, el Rodrigazo, en 1975, el fin de la tablita, a principios de los 80, o durante la hiperinflación, en 1989, ese nuevo actor estaba ausente en la batalla. La lucha era entre un poder industrial versus la tradicional oligarquía agropecuaria, con un Estado bobo que se inclinaba por uno u otro, según las circunstancias, pero siempre asumiendo costos millonarios para las cuentas públicas. Ahora, la clase media pauperizada, cargando con sus culpas e ilusiones perdidas, no quiere asumir, aunque va en camino de ser, el papel del idiota de la aldea que era rey del Carnaval medieval, para luego terminar su efigie quemada para restaurar el orden en la sociedad.

Leyes

Se distingue entre *actividad económica*, que se refiere al modo en que los bienes económicos llegan a sus usuarios finales, y *sistema económico*, o régimen de los factores productivos. Ello se contrapone a *régimen*, o aspecto jurídico del sistema, y a *orden* o forma concreta de un sistema en cierto lugar y tiempo. Sin duda algo cambió en el país con el *corralito*. Aunque no muy puro, el sistema, régimen u orden precedente, era de corte liberal. El actual es "corralito-dependiente", ya que el corralito es retocado cada día, y ello cada vez añade matices distintos al "orden". En el sistema actual la moneda es mero papel impreso, sin valor económico alguno, salvo el legal que le da el Estado; es moneda de uso local, sin valor externo; el dinero usado como reservas del Banco Central está virtualmente vedado a los particulares; su extracción fuera de las fronteras nacionales puede llegar a configurar delito; los trabajadores han sido bancarizados compulsivamente, sin permitirles disponer libremente de sus haberes, condición que caracterizó históricamente a la esclavitud. ¿Existe o existió alguna vez semejante "orden", con esclavos, ausencia de dinero, moneda fuerte restringida a determinadas transacciones, etc.? Numerosos rasgos de la ciudad-estado ideal, planteada como utopía por Platón en su diálogo *Leyes*, coinciden con el orden-régimen argentino. Platón prohibía "a todo particular tener en su casa oro ni plata", que equivale a prohibir el retiro de dólares de los bancos. "Como esindispensable una moneda para los cambios diarios, para pagar a los obreros el precio de sus mercancías, o para dar el salario a los mercenarios y a los esclavos, se tendrá para esto una moneda que corra en el país, pero que no será de ningún valor a los ojos de los extranjeros". Si algún particular viajaba al exterior y volvía con divisas "las llevará al tesoro público para recibir su importe en especies del país". Respecto de los endeudados en dólares y los sin tierra es aplicable esto: "Las reformas, tales como la abolición de las deudas y el reparto de tierras, dependen enteramente de los ricos que, además de sus bienes inmensos, tienen una multitud de deudores". ¿Consistirá en esto el llamado imperio de las *Leyes*? Como quiera fuese, el haber escrito Platón su diálogo hace algunos miles de años no habla mucho a favor de lo moderno del régimen ideado por Duhalde y Remes Lenicov.

E-CASH de lectores

CREDITOS

Tengo 72 años. Hace diez años, con las privatizaciones fui uno de los tantos que quedó en la calle, en mi caso después de 43 años de trabajo.

La paupérrima jubilación a la que accedí me obligó a buscar otras fuentes de ingreso para subsistir y no encontré otra que colocar el dinero de la indemnización que recibí –todo mi capital– en préstamos hipotecarios. Pude haberlo hecho en pesos con lo que hubiera tenido intereses más jugosos, pero preferí no asumir riesgos innecesarios y busqué hipotecas en dólares resignando puntos de interés en pos de la seguridad de la operación, tanto para mí como para los deudores. No es justo que un deudor que prefirió una operación en dólares para pagar menos intereses pudiéndola hacer en pesos me haga único responsable del riesgo que asumió en su exclusivo beneficio. Ahora el Gobierno, como si fuera inocente de la situación actual, nos pretende transferir el problema de los deudores hipotecarios, por el cambio de la paridad. Me parece que habría que buscar otro tipo de soluciones.

Eduardo Rielo
jubilado
eduerre@tutopia.com

PRECIOS

Queridos amigos periodistas, les quiero pedir humildemente que dejen de echar culpas a los comerciantes por los incrementos de precios ya que son unos de los perjudicados. Investiguen a los formadores de precios. Yo conozco el rubro automotor y les digo que los fabricantes están desabastecidos y **sin** precio de algunos de sus proveedores. Las empresas que manejan la industria del acero no dan precios ni entregan, lo mismo que los importadores de caucho, materias primas imprescindibles en la fabricación de autopartes. Aparentemente están esperando la cotización del dólar paralelo. Tengamos en cuenta que son los grandes monopolios los responsables de los males que aquejan a nuestro país.

Marcelo Amico
San Martín
mamico@ciudad.com.ar